

|                      |                                |                           |                             |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| <b>Gestora</b>       | CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA | <b>Depositario</b>        | CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA |
| <b>Grupo Gestora</b> | GRUPO CREDIT SUISSE            | <b>Grupo Depositario</b>  | GRUPO CREDIT SUISSE         |
| <b>Auditor</b>       | DELOITTE SL                    | <b>Rating depositario</b> | A (STANDARD & POOR'S)       |

**Sociedad por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

#### **Dirección**

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

**Correo electrónico** departamento.marketing@credit-suisse.com

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).**

### **INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 04/07/2014

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

### **Categoría**

Tipo de Sociedad: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

### **Descripción general**

La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS). No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

### **Operativa en instrumentos derivados**

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación             | 730.447,00     | 703.480,00       |
| Nº de accionistas                         | 244            | 245              |
| Dividendos brutos distribuidos por acción |                |                  |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo  | Máximo  |
| Período del informe | 11.056                                   | 15,1363           | 12,9426 | 15,3363 |
| 2019                | 10.670                                   | 15,1672           | 12,7425 | 15,1719 |
| 2018                | 9.405                                    | 12,8205           | 12,4958 | 15,1349 |
| 2017                | 15.077                                   | 14,3771           | 13,2424 | 14,6407 |

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |           |              |              |       |                 |                    |
|-------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |           |              |              |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período                 |              | Acumulada |              |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total     | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,79                    |              | 0,79      | 0,79         |              | 0,79  | patrimonio      | al fondo           |

| Comisión de depositario |           |  |                 |
|-------------------------|-----------|--|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           |  | Base de cálculo |
| Período                 | Acumulada |  |                 |
|                         | 0,05      |  | 0,05            |
|                         |           |  | patrimonio      |

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 1,18           | 0,70             | 1,18       | 1,09         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00         |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

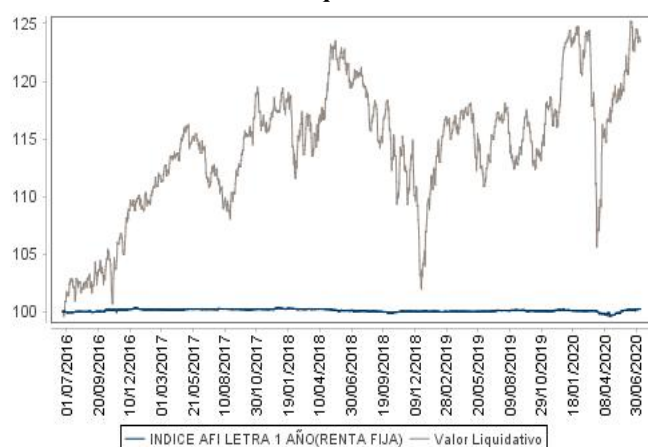
| Acumulado 2020 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |        |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|--------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018   | 2017 | 2015 |
| -0,20          | 7,15             | -6,86              | 7,95              | -1,23              | 18,30 | -10,83 | 7,86 |      |

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

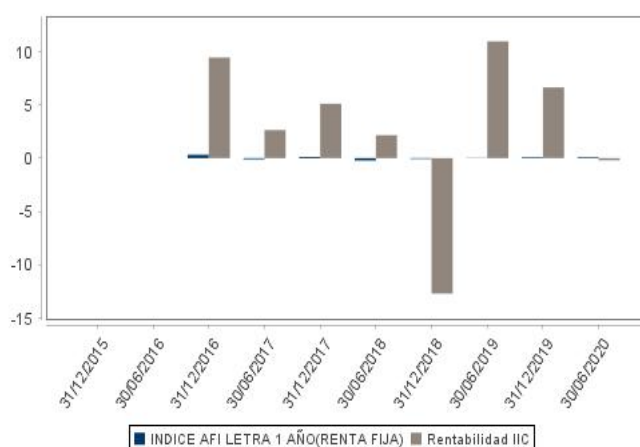
| Acumulado 2020 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,89           | 0,45             | 0,44               | 0,44              | 0,45               | 1,78  | 1,70 | 2,10 | 1,84 |

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 9.064              | 81,98              | 10.341               | 96,93              |
| * Cartera interior                          | 1.110              | 10,04              | 1.604                | 15,04              |
| * Cartera exterior                          | 7.854              | 71,03              | 8.723                | 81,77              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 100                | 0,90               | 14                   | 0,13               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.300              | 11,76              | 197                  | 1,85               |
| (+/-) RESTO                                 | 693                | 6,27               | 130                  | 1,22               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>11.057</b>      | <b>100,00</b>      | <b>10.668</b>        | <b>100,00</b>      |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>10.670</b>                | <b>10.019</b>                  | <b>10.670</b>             |   |
| +/- Compra/venta de acciones (neto)                   | 3,74                         | -0,13                          | 3,74                      | -3.087,50                                 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -0,07                        | 6,62                           | -0,07                     | -1.385,80                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 0,89                         | 7,85                           | 0,89                      | -1.428,98                                 |
| + Intereses   | 1,07                         | 0,38                           | 1,07                      | 198,32                                    |
| + Dividendos  | 0,51                         | 0,55                           | 0,51                      | -3,67                                     |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | -2,91                        | -0,29                          | -2,91                     | 951,77                                    |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | -3,69                        | 10,57                          | -3,69                     | -136,67                                   |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | 5,67                         | -3,45                          | 5,67                      | -272,43                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,36                         | -0,02                          | 0,36                      | -1.950,57                                 |
| +/- Otros resultados                                  | -0,12                        | 0,11                           | -0,12                     | -215,73                                   |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,96                        | -1,23                          | -0,96                     | 43,18                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                        | -0,79                        | -1,04                          | -0,79                     | -20,52                                    |
| - Comisión de depositario                             | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 3,49                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | 71,99                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 9,35                                      |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,07                        | -0,10                          | -0,07                     | -21,13                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| + Comisiones retrocedidas  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                  | <b>11.056</b>                | <b>10.670</b>                  | <b>11.056</b>             |   |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

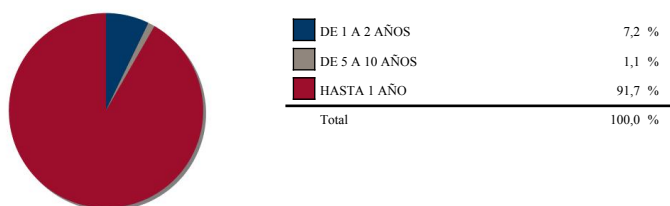
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              | Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |   |        | Valor de mercado | %            |                  |              |
| ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI        | EUR    | 0                | 0,00         | 485              | 4,55         | DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                              | EUR    | 306              | 2,77         | 360              | 3,37         |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA       | EUR    | 0                | 0,00         | 218              | 2,04         | NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.                   | EUR    | 441              | 3,99         | 0                | 0,00         |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA                          | EUR    | 347              | 3,14         | 625              | 5,86         | IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH           | USD    | 376              | 3,40         | 221              | 2,07         |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA                          | EUR    | 279              | 2,52         | 0                | 0,00         | US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC                        | USD    | 0                | 0,00         | 234              | 2,19         |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                       | EUR    | 465              | 4,20         | 277              | 2,59         | US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC               | USD    | 0                | 0,00         | 381              | 3,57         |
| ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA                       | EUR    | 19               | 0,17         | 0                | 0,00         | US13057Q2066 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP           | USD    | 0                | 0,00         | 146              | 1,37         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                        |        | <b>1.110</b>     | <b>10,03</b> | <b>1.605</b>     | <b>15,04</b> | US1567271093 - ACCIONES CERENEC INC                         | USD    | 0                | 0,00         | 666              | 6,24         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | <b>1.110</b>     | <b>10,03</b> | <b>1.605</b>     | <b>15,04</b> | US3203101063 - ACCIONES EZCORP INC-CL A                     | USD    | 617              | 5,58         | 186              | 1,74         |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>               |        | <b>1.110</b>     | <b>10,03</b> | <b>1.605</b>     | <b>15,04</b> | JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP                           | JPY    | 305              | 2,76         | 595              | 5,57         |
| USU1303AAD82 - BONOS CALIFORNIA RESOURCES 8,000 2020-12-15  | USD    | -76              | -0,69        | 164              | 1,53         | JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP                   | JPY    | 0                | 0,00         | 297              | 2,78         |
| XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15           | GBP    | 94               | 0,85         | 161              | 1,51         | US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP                          | USD    | 386              | 3,49         | 307              | 2,87         |
| XS1699865926 - BONOS BEN OLDMAN REAL ESTA 10,000 2021-10-23 | EUR    | 0                | 0,00         | 252              | 2,36         | US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC              | USD    | 254              | 2,29         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año              |        | <b>18</b>        | <b>0,16</b>  | <b>577</b>       | <b>5,40</b>  | CA46579R1047 - ACCIONES VANHOE MINES LTD                    | CAD    | 458              | 4,14         | 427              | 4,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>18</b>        | <b>0,16</b>  | <b>577</b>       | <b>5,40</b>  | US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                      | USD    | 534              | 4,83         | 246              | 2,30         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>18</b>        | <b>0,16</b>  | <b>577</b>       | <b>5,40</b>  | US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP                         | USD    | 172              | 1,56         | 0                | 0,00         |
| CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD                  | CAD    | 483              | 4,37         | 376              | 3,52         | US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC                  | USD    | 283              | 2,56         | 0                | 0,00         |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.                 | USD    | 196              | 1,77         | 0                | 0,00         | US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD          | USD    | 434              | 3,93         | 550              | 5,15         |
| DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG                          | EUR    | 284              | 2,57         | 286              | 2,68         | US91381U1016 - ACCIONES UNITY BIOTECHNOLOGY INC             | USD    | 63               | 0,57         | 53               | 0,49         |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV               | EUR    | 451              | 4,08         | 606              | 5,68         | US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC        | USD    | 231              | 2,09         | 322              | 3,02         |
| FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN                            | EUR    | 0                | 0,00         | 174              | 1,63         | <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                        |        | <b>7.268</b>     | <b>65,75</b> | <b>7.916</b>     | <b>74,15</b> |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.                         | EUR    | 0                | 0,00         | 312              | 2,93         | <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | <b>7.268</b>     | <b>65,75</b> | <b>7.916</b>     | <b>74,15</b> |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG                    | CHF    | 231              | 2,09         | 0                | 0,00         | DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH | EUR    | 299              | 2,71         | 122              | 1,14         |
| DE0005203947 - ACCIONES BIOTECHNOLOGY RESEARCH & INF        | EUR    | 0                | 0,00         | 56               | 0,53         | LU1894891610 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIC         | EUR    | 329              | 2,97         | 0                | 0,00         |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                            | EUR    | 300              | 2,72         | 332              | 3,11         | <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>628</b>       | <b>5,68</b>  | <b>122</b>       | <b>1,14</b>  |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO        | EUR    | 463              | 4,19         | 251              | 2,35         | <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>               |        | <b>7.914</b>     | <b>71,59</b> | <b>8.615</b>     | <b>80,69</b> |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG            | EUR    | 0                | 0,00         | 532              | 4,99         | <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                        |        | <b>9.024</b>     | <b>81,62</b> | <b>10.220</b>    | <b>95,73</b> |

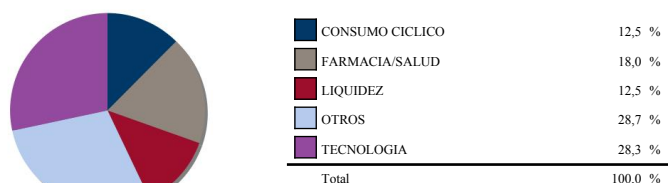
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

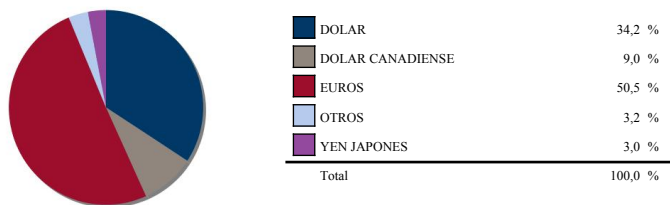
##### Duración en Años



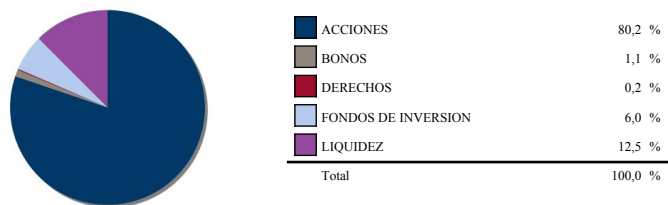
##### Sector Económico



### Divisas



### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Instrumento                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión | Instrumento                            | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| INDICE DAX                         | 1.216                        | Inversión                | <b>Total subyacente renta variable</b> | <b>5.945</b>                 |                          |
| INDICE EURO STOXX 50               | 1.296                        | Inversión                | SUBYACENTE EURO DOLAR                  | 3.236                        | Inversión                |
| INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) | 1.741                        | Inversión                | <b>Total subyacente tipo de cambio</b> | <b>3.236</b>                 |                          |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)     | 1.692                        | Inversión                | <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              | <b>9.181</b>                 |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)  | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente   |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.   | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas   | X  |    |

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 11.725,02 euros, lo que supone un 0,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año pasará a la historia como uno de los más adversos para la economía mundial debido al impacto del Covid-19. A pesar de dichas disrupciones económicas, los mayores índices financieros mundiales parecen estar totalmente desconectados de la realidad económica y de la severidad de la crisis económica que se está desarrollando, ya que la rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) durante el semestre fue de un -3,1%, la del MSCI World fue de -5,4%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del -4,7%.

No es exagerado afirmar que, según hemos ido obteniendo nueva información durante el segundo trimestre del año, la desaceleración económica global ha sido la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Por otra parte, las tasas de crecimiento que aventuraban los analistas del sell-side y de organismos supranacionales durante el primer trimestre han continuado revisándose a la baja, haciendo que la recuperación en forma de "V" (una terminología que creemos seriamente inapropiada, pero que se usa ampliamente) sea cada vez más difícil de defender.

Como mencionábamos en el primer trimestre, el optimismo de una recuperación rápida, de la que nosotros discrepamos, se basa en tres argumentos: i) desaceleración de nuevos casos contagiados por el Covid-19, ii) paquete de estímulos por parte de los gobiernos y bancos centrales de todo el mundo, y iii) descubrimiento de una vacuna en el corto plazo que permita recuperar la normalidad en las vidas diarias de la gente. Aunque durante el segundo trimestre hemos tenido poca información incremental respecto a los puntos ii) y iii), respecto al punto i) el control del virus ha sido peor del que inicialmente preveíamos, ya que tanto en Latino América como en varios estados de EEUU (que cerraron tarde, mal y poco) los casos han seguido aumentando, y los riesgos de un segundo confinamiento son cada vez más evidentes. Incluso en países como Israel, que tomaron medidas más serias que EEUU, han tenido que volver a cerrar sus economías a principios de junio. Todos estos puntos incrementales nos hacen sospechar que a muchos sectores les esperan meses duros por delante (especialmente cuando volvamos a las estaciones de otoño e invierno), especialmente aquellos sectores que dependan de la movilidad (ej. petróleo) y de actividades con poco distanciamiento social.

Finalmente, durante el segundo trimestre han empezado a florecer patrones maniacos de euforia en los mercados de renta variable, especialmente los estadounidenses - y, en menor medida, los chinos. Dichas dinámicas no se veían desde la burbuja de las .com hace ya dos décadas. Las empresas objeto de dicha especulación tienen el común denominador de tener modelos de negocio que se basan más en historias que en realidades tangibles (Nikola), operar en sectores competitivos con pocas barreras de entrada (Zoom), en sectores que tradicionalmente no han sido atractivos (Tesla) o, incluso, por primera vez en la historia, de ser compañías que están atravesando procesos concursales, y en los que una vez reorganizadas los accionistas de la antigua empresa se les garantiza que no recuperarán nada. Aunque no sabemos cuánto puede durar esta situación, todos estos ejemplos nos sugieren que estamos en el pico de una burbuja bursátil que, como todas, acabará reventando tarde o temprano.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 5,53% y 69,80%, respectivamente y a cierre del mismo de 1,07% en renta fija y 27,31% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. Desde muy temprano y coincidiendo con el cierre de la provincia de Wuhan, (mediados de enero) se compraron opciones put en los principales índices, que según fueron cayendo los mercados, fuimos sustituyendo por futuros vendidos.

Adicionalmente redujimos la exposición a valores expuestos a cadenas de producción internacional (Intel, Applied Materials, Samsung). A empresas con ingresos sensibles a una recesión como publicidad (Alphabet). Y vendimos la totalidad de la posición en LAR (centros comerciales) en previsión de una cuarentena.

Incrementamos la posición en valores que deberían estar menos afectados en este entorno, como software, ciberseguridad y defensa (Check Point, Thales, Microsoft)

Tomamos una participación en oro y compramos/ incrementamos posición en valores con actividades que deberían estar positivamente afectadas por situaciones de cuarentena como reparto de comidas a domicilio y telecomunicaciones.

Liquidez. La liquidez se ha ido incrementando a lo largo del semestre y a fin de junio contamos con una posición de liquidez de un 17,47% de la cartera. Un 11,77% en repos del tesoro y el resto depositado como garantías de las coberturas.

La exposición media a renta variable durante la primera mitad del año ha sido de un 43%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -0,20% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año y muy por encima de la renta variable global (-6,04%) y de la renta variable española (-23,12%).

Los valores con mejor comportamiento han sido Cerence +73,44%, ASML +57,98%, Melia +32%, Salesforce +31% y Microsoft +30%.

Los valores con peor comportamiento fueron California Resources -65%, Enquest -63%, Infineon -46% y Walgreens -31%.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,20%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.056.274,55 euros y los accionistas se han reducido hasta 244 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,89%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: ROCHE HOLDING AG-GENUSS, ASML HOLDING NV,

GRIFOLS SA B, INTUITIVE SURGICAL INC, ORACLE CORP, SALESFORCE.COM INC, WISDOMTREE PHYSICAL GOLD, ABANTE GBL AB BIOTCH-A EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BORES 1 BEN OLDMAN 10% 23/10/2021, MICHELIN, THALES S. A., INFINEON TECHNOLOGIES AG, LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOC, INDITEX, ALPHABET INC CL A, APPLIED MATERIALS INC, CALIFORNIA RESOURCES, CERENCE INC, TOYOTA MOTOR CORP.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre e índices con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 41,45%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 30,03%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

A 30 de junio de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,07% del patrimonio. La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2020 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO ENQUEST 7% 15/04/22 y BONO CALIFORNIA RESOURCES 8% 15/12/22.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2020 ninguna estructura

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2020, ha sido 14,91%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Existe una gran incertidumbre en relación con la recuperación económica, una vez se pueda controlar la pandemia. Sin embargo, los mercados terminaron el semestre con fuertes subidas, centrándose más en las cada vez mayores ayudas e inyecciones de liquidez que en los problemas derivados de la paralización de la economía.

Por nuestro lado, no creemos que vuelvan las cuarentenas, pero sí que habrá rebrotes que ralentizarán la reincorporación de determinados sectores.

Todas las empresas con las que hablamos están reduciendo Capex, fondo de maniobra, gastos, personal, la recompra de acciones y el pago dividendos.

Nos cuesta creer que cuando se acaben los subsidios todas estas medidas no impacten con fuerza en el empleo y el consumo. Vemos muchos riesgos amenazando la economía en el medio plazo y pocas oportunidades de fuertes subidas para las bolsas, porque los mercados ya están descontando una recuperación rápida.

Seguimos muy cautos y mientras no veamos mayor visibilidad de resultados pensamos mantener la cartera protegida.

**10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

Durante el periodo no se han realizado operaciones